

## СТАБИЛЬНОСТЬ В ПЕРИОД КРИЗИСА

В настоящем обзоре анализируются показатели ЛК УРАЛСИБ в соответствии с отчетностью по МСФО по итогам I полугодия 2009 г., опубликованной 25 декабря 2009 г. (аудитор – KPMG). Несмотря на негативные тенденции, характерные для всех финансовых компаний в отчетном периоде – наиболее тяжелом для финансового сектора и экономики в целом, ЛК УРАЛСИБ получила чистую прибыль и сохранила лидирующие позиции среди российских лизинговых компаний (3-е место по размеру лизингового портфеля в рейтинге РА Эксперт после государственных лизинговых компаний – ВТБ-Лизинг и Сбербанк Лизинг). Компания подтвердила свою отличную кредитную историю и достаточную ликвидность для обслуживания долга в полном объеме. 18 декабря 2009 г. агентство Fitch Ratings подтвердило международный кредитный рейтинг ЛК УРАЛСИБ на уровне B+.

Ключевые моменты опубликованного аудиторского отчета.

- ✦ Чистые инвестиции в лизинг снизились на 18% относительно уровня начала года до 26,5 млрд руб. Значимых изменений в структуре инвестиций по сравнению с 2008 г. не произошло: основная доля по-прежнему приходится на сегмент транспорта (34,7%), сегменты строительства и розничной торговли составляют 20,7% и 13,8% соответственно.
- ✦ Просроченная задолженность (NPL) по договорам лизинга ожидаемо выросла, что в I полугодии наблюдалось практически у всех финансовых компаний. Уровень просроченной задолженности (за вычетом резервов) составил 5,64% от чистых инвестиций в лизинг.
- ✦ Вместе с увеличением NPL росли и резервы под обесценение активов – на 73% с уровня начала года. Коэффициент покрытия NPL резервами по итогам отчетного периода составил 88%.
- ✦ Чистые процентные доходы увеличились на 21% до 1,7 млрд руб. Тем не менее из-за роста ставки резервирования вдвое (с 5% на конец 2008 г. до 10% от чистых инвестиций в лизинг) чистая прибыль сократилась на 43% до 247 млн руб. Чистая процентная маржа сохранилась на достаточно высоком уровне (11,1% по итогам I полугодия 2009 г.). Коэффициенты ROAA и ROAE по итогам I полугодия составили 1,3% и 8,4% соответственно.
- ✦ Подверженность компании валютному риску снизилась, поскольку она обеспечила соответствие своих валютных позиций, осуществив конвертацию части валютного долга в рублевый.
- ✦ В I полугодии 2009 г. ЛК УРАЛСИБ улучшила показатели своей капитализации. В результате уровень достаточности капитала эмитента по состоянию на отчетную дату составил 20,5% по отношению ко всем активам (10,1% на конец 2008 г.) и 26,1% по отношению к активам под риском (12,4% на конец 2008 г.).
- ✦ Поддержка ЛК УРАЛСИБ со стороны материнской структуры в течение I полугодия 2009 г. усиливалась. Так, доля ФК УРАЛСИБ (с учетом облигаций на позиции ФК) в кредитном портфеле на 30.06.09 г. составляла 50%, по итогам 2008 г. – 37%.
- ✦ Приоритетной задачей ЛК УРАЛСИБ на 2009 г. являлось обслуживание долга перед внешними кредиторами и инвесторами. В течение I полугодия 2009 г. величина финансового долга ЛК УРАЛСИБ снизилась на 5,8 млрд руб. и по состоянию на 30.06.09 г. составила 28,2 млрд руб. Из крупных выплат, произведенных компанией в I полугодии, отметим погашение CLN на 2,5 млрд руб. и выкуп по

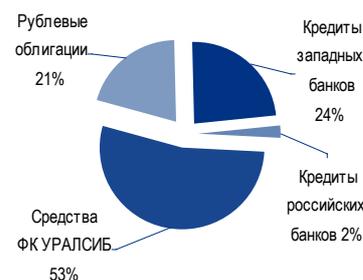
## РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА I ПОЛУГОДИЕ 2009

### Облигационные выпуски ЛК УРАЛСИБ в обращении

Выпуск	Валюта	Объем, млрд	Дата oferty / погашения
ЛК УРАЛСИБ-1	RUB	2,7	23.06.10 / 29.12.10
ЛК УРАЛСИБ-2	RUB	5,0	27.01.10 / 21.07.11
ЛК УРАЛСИБ-3	RUB	1,5	01.09.10 / 23.02.12
ЛК УРАЛСИБ-4	RUB	2,0	27.01.10 / 19.01.12
ЛК УРАЛСИБ-5	RUB	3,0	27.01.10 / 19.01.13

### Существенная поддержка материнской компании

Кредитный портфель на 1 ноября 2009 г.



Источники: данные компании

### Благоприятная структура кредитного и лизингового портфелей

Платежи сбалансированы по срочности ...

	Лизинговый портфель (млн руб.) на 30.06.09 г.	Кредитный портфель (млн руб.) на 30.06.09 г.
платежи до 1 года	19 912,6	14 265,4
платежи от 1 до 3 лет	17 574,6	13 368,7
платежи от 3 до 5 лет	7 458,5	2 397,7
платежи свыше 5 лет	4 953,2	706,8

... и по валютной структуре

	Лизинговый портфель (млн руб.) на 30.06.09 г.	Кредитный портфель (млн руб.) на 30.06.09 г.
USD	18 764,6	8 516,9
EUR	12 267,1	5 804,7
RUR	18 867,4	16 417,1

Источники: данные компании

**КОМПАНИЯ ОСТАЕТСЯ ПРИБЫЛЬНОЙ**

оферте 92% выпуска УРАЛСИБ ЛК-1 объемом 2,7 млрд руб. Всего за 11 месяцев текущего года компания осуществила погашения (в том числе досрочно) по внешним кредитам и займам в размере 10,5 млрд руб. Основные крупные выплаты на 2010 г. связаны с офертами по облигациям на внутреннем рынке (январь 2010 г., июнь 2010 г.).

- ❖ Обслуживание долга осуществляется в основном за счет аккумуляирования собственной ликвидности – лизинговых поступлений по действующему портфелю. В течение 9 месяцев 2009 г. средний размер ежемесячных поступлений составлял 1,3 млрд руб.

Все пять находящихся в обращении выпусков облигаций компании включены в ломбардный список и список РЕПО ЦБ, а также котировальный список А1 ММВБ. При этом ближайшая оферта, назначенная на 27 января 2010 г., состоится по выпуску ЛК УРАЛСИБ-2, который торгуется в настоящее время выше номинала. Мы считаем, что в случае установления эмитентом на последующий период ставки купона на уровне 14% годовых, что обеспечит премию к ставкам РЕПО ЦБ, данный выпуск будет являться привлекательным для рынка с точки зрения соотношения цена/риск, особенно с учетом ожидаемого дальнейшего понижения ключевых ставок, а также фактора поддержки со стороны материнской компании.

**Ключевые финансовые показатели ЛК УРАЛСИБ, млн руб.**

МСФО	2006	2007	2008	I п/г 2009	I п/г 2008	Изм. ln/r09 к I п/r08, %
Чистый процентный доход	803	1770	3134	1 692	1404	21
Чистый комиссионный доход	1,7	1,2	(38)	(11)	(13)	(12)
Чистый непроцентный доход	(328)	(745)	(1 358)	(129)	(525)	(75)
Резервы	(183)	(132)	(1 007)	(1 212)	(280)	333
Чистая прибыль	219	661	569	247	434	(43)
						<b>Изм. ln/r09 к 2008 г., %</b>
Денежные средства	204	541	1271	849	1214	(33)
Торговые ценные бумаги	121	4	3	-	243	-
Ссуды клиентам	177	63	173	1989	65	1 050
Лизинговый портфель*	18993	36041	57755	49899	50727	-
Чистые инвестиции в лизинг	11030	20410	32422	26520	26261	(18)
Прочие активы	2313	4042	6959	8136	5615	17
Активы	14325	25060	40828	37494	33397	(8)
Долг	9611	18715	34013	28177	26391	(17)
Собственный капитал	3178	3839	4131	7678	3995	86
<i>Коэффициенты</i>						
Чистая процентная маржа, %	9,5	11,1	11,8	11,1	11,9	
ROAA, %	2,1	3,4	1,7	1,3	3,0	
ROAE, %	11,1	18,8	14,3	8,4	22,1	
Норма резервирования, %	2,5	3,1	4,9	9,8	3,4	
Достаточность капитала, %	27,3	18,3	10,1	20,5	12,0	
Проц. доходы /Проц. расходы	1,9	2,5	2,3	2,0	2,5	

\*Данные управленческой отчетности

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

## Бизнес-департамент по операциям с долговыми инструментами

**Исполнительный директор, руководитель департамента**  
Борис Гинзбург, ginzburgbi@uralsib.ru

### Бизнес-блок продаж и торговли

**Руководитель бизнес-блока**  
Сергей Шемардов, she\_sa@uralsib.ru

#### Управление продаж

Коррадо Таведжи, taveggiac@uralsib.ru  
Елена Довгань, dov\_en@uralsib.ru  
Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru  
Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru  
Камилла Шарафутдинова, sharafutdika@uralsib.ru  
Павел Осташко, ostashkopa@uralsib.ru  
Екатерина Губина, gubinaea@uralsib.ru

#### Управление торговли

Андрей Борисов, bor\_av@uralsib.ru  
Вячеслав Чалов, chalovvg@uralsib.ru  
Наталья Храброва, khrabrovann@uralsib.ru

### Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

#### Сопровождение проектов

Артемий Самойлов, samojlova@uralsib.ru  
Гюзель Тимошкина, tim\_gg@uralsib.ru  
Наталья Грищенко, grischenkovane@uralsib.ru  
Галина Гудыма, gud\_gi@uralsib.ru  
Анна Комова, komovaav@uralsib.ru

Виктор Орехов, ore\_vv@uralsib.ru  
Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

## Аналитическое управление

**Руководитель управления**  
Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

#### Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru  
Денис Порывай, poryvajdv@uralsib.ru  
Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru  
Надежда Мырсыкова, myr\_nv@uralsib.ru  
Мария Радченко, radchenkomg@uralsib.ru

#### Стратегия/Политика

Крис Уифер, cweafer@uralsib.ru  
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

#### Экономика

Владимир Тихомиров, tih\_vi@uralsib.ru  
Наталья Майорова, mai\_ng@uralsib.ru

#### Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru  
Наталья Майорова, mai\_ng@uralsib.ru

#### Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru  
Андрей Богданович, bogdanovicas@uralsib.ru  
Василий Дегтярев, degtyarevwm@uralsib.ru  
Владимир Косяков, kosyakovvs@uralsib.ru

Джон Уолш (англ. яз.), walshj@uralsib.ru,  
Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru  
Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru

#### Редактирование/полиграфия/перевод

**Нефть и газ**  
Виктор Мишняков, mishnyakovvv@uralsib.ru  
Михаил Занозин, zanozinmy@uralsib.ru

**Энергетика**  
Матвей Тайц, tai\_ma@uralsib.ru  
Александр Селезнев, seleznevae@uralsib.ru

**Металлургия/Горнодобывающая промышленность**  
Майкл Кавана, kavanaghms@uralsib.ru  
Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru  
Николай Сосновский, sosnovskyno@uralsib.ru

**Телекоммуникации/Медиа/  
Информационные технологии**  
Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru  
Константин Белов, belovka@uralsib.ru  
Кирилл Бахтин, bakhtinkv@uralsib.ru

**Минеральные удобрения/Машиностроение/Транспорт**  
Анна Куприянова, kupriyanovaa@uralsib.ru  
Ирина Иртегова, irtegovais@uralsib.ru

**Потребительский сектор/Недвижимость**  
Тигран Оганесян, oganesyantr@uralsib.ru  
Никита Швед, shvedne@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, pya\_ae@uralsib.ru  
Евгений Гринкруг, grinkruges@uralsib.ru  
Ольга Симкина, sim\_oa@uralsib.ru  
Даниил Хавронюк, khavronyukdo@uralsib.ru

#### Дизайн

Ангелина Шабаринова, shabarinovav@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ Кэпитал 2010